SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 31 DE DICIEMBRE DE 2005 AÑO 16 Nº822

CASH

DEBATE: CANCELACION ANTICIPADA DE LA DEUDA CON EL FMI

A pocas horas de que el Gobierno gire a Washington los 9810 millones de dólares para pagar la deuda con el Fondo Monetario Internacional, **Cash** convocó a tres economistas del campo heterodoxo para evaluar esa decisión. Polemizaron Alejandro Vanoli (Plan Fénix), Claudio Lozano (CTA) y Mercedes Marcó del Pont (FIDE).

Vanoli
"Quita aire a las presiones del establishment"

Lozano
"La alternativa era demandar al Fondo como corresponsable"

Marcó del Pont
"Argentina consolida su autonomía"

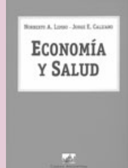


Rafael Yohai

Sumacero

el Libro

ECONOMIA Y SALUD
Norberto Lembo y Jorge Califano
Ciudad Argentina



El libro describe y evalúa el sistema de salud en la Argentina desde distintas dimensiones. Para ello se profundiza sobre los conceptos básicos en salud, se analiza la salud como sistema, se describen los distintos sistemas vigentes en el mundo, tanto respecto de su modelo de financiamiento como del de la atención sanitaria. También se realiza una reseña histórica de la salud en el país, tomando en cuenta los tipos de cobertura, el gasto público y privado y la evaluación de su eficiencia.

el Dato

La cadena minorista **Wal-Mart** deberá pagar 172 millones de dólares por daños y compensaciones a cerca de 116 mil actuales y antiguos empleados por negarles un descanso para comer. Así lo determinó un jurado de California la semana pasada. Un abogado de la multinacional indicó que Wal-Mart apelará el fallo. Wal-Mart enfrenta 40 procesos similares en otros estados de Estados Unidos y en 2004 se ubicó entre las diez peores corporaciones, según una revisión de *Multinational Monitor*, una publicación donde distintas organizaciones no gubernamentales dan a conocer sus resultados sobre monitoreos a transnacionales. Conocida por su antisindicalismo, Wal-Mart cerró recientemente una sucursal en Jonquiere, Quebec, Canadá, donde 190 trabajadores habían logrado sindicalizarse.

EL CHISTE

El presidente pasea con su esposa por una avenida y le dice: “Mirá, mi amor: pantalones 25 pesos, camisas 15 pesos, camperas de cuero 110 pesos. La gente se queja, habla de inflación, de mal manejo de fondos, pero, ¿dónde está la crisis?”. La mujer lo mira resignada y le dice: “No te hagas ilusiones, viejo, ésa no es una casa de ropa, es una tintorería”.

EL ACERTIJO

Se tienen 9 balas de las cuales una pesa un poco más. Con la ayuda de una balanza que obligatoriamente se debe utilizar 2 veces, debe averiguar cuál es la bala que pesa más.

Respuesta:
Se colocan 3 balas de cada lado de la balanza, si ésta queda nivelada quiere decir que la bala más pesada está en el grupo que no se ha pesado. Utilizo la balanza por segunda ocasión colocando una bala de cada lado, si ésta queda nivelada, la bala que sobra es la más pesada.

¿Cuál Es?

Luego de tres años de crecimiento económico en América latina, cuatro de cada diez latinoamericanos siguen siendo **pobres**, cifra “demasiado elevada”, a juicio de la Cepal. En total son 213 millones de personas, de los cuales unos 88 millones (16,8 por ciento de la población) viven en condiciones de indigencia, ya que no alcanzan a cubrir sus necesidades básicas. La Argentina aparece como la nación que disminuyó en mayor medida la pobreza, con un descenso de 16 por ciento en las áreas urbanas. México y Chile también redujeron sus indicadores en 2,4 y 1,6 por ciento, respectivamente, mientras en Perú no se registraron avances en la lucha contra la pobreza. Brasil, en cambio, revela un incremento en el número de pobres de 1,2 por ciento.

2,9 billones de dólares es el dinero que movieron las **fusiones y adquisiciones** realizadas durante 2005 a nivel mundial, un 38 por ciento más que el año anterior. Un informe de la firma de análisis de banca de inversión *Dealogic* informó que tanto Estados Unidos como Europa registraron fusiones por 1,1 billón de dólares, un incremento de 30 por ciento respecto del año pasado para Estados Unidos, y de 49 por ciento para Europa. Del total de operaciones, 34 acuerdos superaron la marca de los 10 mil millones, dos veces más que el año pasado. Las fusiones fueron lideradas por la compra por parte de Procter & Gamble de Gillette por 60.800 millones, seguida por el acuerdo de Mitsubishi Tokyo Financial Group por 59.100 millones de dólares para comprar UFJ Holdings.

Debate

POR ALEJANDRO BERCOVICH

A pocas horas de que el Gobierno gire a Washington los 9810 millones de dólares para cancelar anticipadamente la deuda con el Fondo Monetario Internacional, **Cash** convocó a tres economistas del campo heterodoxo para evaluar esa decisión. La flamante diputada kirchnerista y directora de FIDE, Mercedes Marcó del Pont, defendió la decisión oficial, mientras que el también diputado Claudio Lozano (director del Instituto de Formación de la CTA) expresó la postura más crítica. La tercera posición la aportó el especialista en deuda externa del Grupo Fénix de la UBA, Alejandro Vanoli.

Rafael Yohai



Alejandro Vanoli: “Las decisiones hay que verlas en el contexto mundial”.

Autonomía

¿Coinciden con el Gobierno en que el pago de la deuda al Fondo permitió ganar autonomía para la política económica?

Mercedes Marcó del Pont: –Yo creo que es una decisión estratégica muy importante, que sincera una política que ya venía verificándose para terminar la relación con un organismo que condicionaba la forma de hacer política económica. Con sacarse de encima al Fondo, la Argentina consolida su autonomía. Pero no se llega a esto de un repollo, sino después de intentar llegar a un acuerdo y encontrarse con un organismo que insiste en las recetas tradicionales, a lo que ahora se suma su intento de injerencia en temas tan centrales como el control de la inflación. Además el pago da mucho oxígeno para discutir otra asignación de los recursos que en los últimos años fueron al desendeudamiento.

Claudio Lozano: –El principal problema de la Argentina es la desigualdad, la desproporción entre ingresos populares y ganancias concentradas, y el impacto que esto tiene en términos de exclusión social. Si cancelar la deuda con el Fondo supone mayores grados de libertad para invertir en resolver esos temas, bien. Pero hay que ver. El Presupuesto 2006 preveía pagar vencimientos no prorrogables por unos 6 mil millones de pesos, que permitirían por ejemplo garantizar una asignación universal por hijo de 55 pesos para los cerca de 8 millones de pibes que están hoy en la pobreza, invertir en Enarsa, empezar a recomprar YPF, recuperar la renta petrolera o invertir en infraestructura social. Ahora, si los recursos que se liberan van a ir a parar a un fondo anticíclico, manteniendo el sobreajuste fiscal y monetario y la ortodoxia en las cuentas públicas para recuperar las reservas, ahí ya no entiendo la cancelación.

Alejandro Vanoli: –Nosotros habíamos planteado la necesidad de un desendeudamiento progresivo para ganar grados de libertad, porque era imposible llegar a un acuerdo con el FMI con un programa de crecimiento. Igual creo que la estrategia de pago al contado tiene elementos razonables, como alejar la tentación de ir a un acuerdo con el Fondo, que seguía latente. También Brasil anunció su desendeudamiento dos días antes que la Argentina y es importante esa sincronía. En tercer lugar está el ahorro fiscal que supone la diferencia entre los intereses que devengan las reservas y los pagos al Fondo. En cuarto lugar la reducción de la deuda, que depende de lo que pase con la compensación al Banco Central, pero que derivará con certeza en una reducción de la deuda externa.

Reservas

¿Las reservas se podían usar solamente para el pago de la deuda?

A. V.: –Yo creo que las reservas tienen dos usos fundamentales: reducir la vulnerabilidad comercial y la vulnerabilidad financiera. Deben atender suficientemente los pagos de importaciones y después del pago todavía cubren más de seis meses. También deben poder atender los pagos de deuda de corto plazo en divisas y ahí también hay suficiente holgura. Coincido en la necesidad de usar herramientas fiscales para modificar la matriz distributiva. Pero creo que no hay que confundir lo externo con lo interno. Ya nos fue muy mal confundiendo los pesos con los dólares en los noventa.

> **Vanoli:** “Yo creo que las reservas tienen dos usos fundamentales: reducir la vulnerabilidad comercial y la vulnerabilidad financiera”.

M. D. P.: –Sí, yo creo que hay que ser más riguroso cuando se analizan los espacios para utilizar las reservas con otros fines. Con la definición del “impacto monetario neutro”, se hace referencia a lo que significaría volcar hacia el mercado una masa así de dólares, entre otras cosas por la caída del tipo de cambio que podría generar. Acá todos estamos de acuerdo en que la prioridad es consolidar la reindustrialización que ya se está operando en Argentina, en base a un tipo de cambio competitivo. Porque de lo que dice Claudio se desprendería que estamos creciendo sobre el mismo paradigma de los noventa y éste es un modelo que se sustenta en la valorización productiva y no en la financiera. La discusión del tema distributivo –que nos preocupa a todos– hay que darla en el plano fiscal.

¿Por qué cree que hay que manejarse con más rigor con las reservas? ¿Cuáles son los peligros de no hacerlo?

M. D. P.: –Bueno, uno puede forzar las cosas, pero no forzarlas tanto. Las reservas internacionales de cualquier economía están administradas por el Banco Central para el manejo de las cuentas externas. Hay que distinguir eso del financiamiento y pensar seriamente cuáles son los espacios para hacer un uso responsable de esas reservas. Por eso uno se desgañita cuando escucha que muchos sectores de la oposición, incluso los más “progre”, plantean preocupación por la vulnerabilidad que esto genera en términos de solvencia financiera, pensando como si siguiera rigiendo la caja de conversión.

No hay diferencias entre ustedes en relación con que el volumen de reservas no afecta el valor de la moneda o la solvencia del Central.

A. V. y C. L.: –No tenemos diferencias.

Pero sí en torno del uso de las reservas y sus riesgos.

C. L.: –Quien plantea el criterio de la convertibilidad no es la oposición sino es el decreto que envió el Ejecutivo al Parlamento, que dice que la base monetaria debe tener un 100 por ciento de respaldo y que, a partir de ese 100 por ciento, hay reservas de libre disponibilidad cuyo único uso es pagar deuda a organismos multilaterales. Decir que no podemos utilizar los miles de millones de dólares de las reservas porque vamos a tener problemas de cotización cambiaria es apelar al mismo argumento que se está usando para permitir que las petroleras y las mineras no liquiden sus dólares en la Argentina. En todo caso habría que replantear la administración de la política cambiaria para hacer compatible el tipo de cambio con el uso de reservas para financiar el desarrollo. El otro tema es que yo no creo que estemos en un proceso de reindustrialización. Si uno mira el ranking de rentabilidades relativas, ve que las actividades más rentables son las de menor valor agregado.

Tasas

¿Era más barata la deuda con el FMI que la que se toma en el mercado?

A. V.: –La tasa de interés que se le paga al Fondo es de aproximadamente un 4,5 por ciento y las reservas internacionales tienen una rentabilidad muy baja, del orden del 2 por ciento, que tiene que ver con el peligro de los embargos por parte de los *holdouts*. Así que hay un ahorro importante en los próximos meses. Si se analiza exclusivamente la tasa de interés, es cierto que hay deudas más caras que la

Rafael Yohai



Claudio Lozano: "El principal problema de la Argentina es la desigualdad".

Rafael Yohai



Mercedes Marcó del Pont: "Es una decisión estratégica muy importante".

del Fondo. Pero el costo financiero y económico no se mide sólo a través de la tasa, porque renovar los vencimientos con el Fondo implicaba aceptar condicionalidades que también tenían sus costos. Incluso dejando de lado las condiciones, cuando se habla del 9 por ciento de tasa que se paga a Venezuela hay que ser rigurosos en los plazos: no es lo mismo una deuda a uno o dos años al 4,5 por ciento y una deuda a 10 años con Venezuela o con el Banco Central.

C. L.: –El ahorro financiero todavía no se puede calcular. Está claro que dejamos de pagar la tasa que le pagamos al FMI y que perdemos la renta de las reservas que teníamos colocadas, pero no está claro cuál va a ser la compensación al Central ni si va a haber otro tipo de deuda. Comparto que éste no es el tema central de la discusión. Pero también digo que teníamos la alternativa de demandar al Fondo como corresponsable.

> **Lozano:** "Si los recursos que se liberan van a un fondo anticíclico manteniendo el sobreajuste fiscal y monetario, ahí ya no entiendo la cancelación".

Condiciones

¿Cuánto disminuyen con este pago las condicionalidades que pesan sobre la política económica?

C. L.: –Se ha hecho una especie de culto en torno de las condiciones, pero si nosotros hubiéramos seguido cancelando de manera escalonada, no tendríamos ninguna condicionalidad ni nada que discutir con el Fondo. Y las otras que tenemos, del Banco Mundial o de los países del G-7 por las privatizadas, son presiones que se van a seguir manteniendo. Nosotros no teníamos ninguna condicionalidad concreta en este contexto. Y tampoco creo que sean argumentos para poner 10 mil millones de dólares sobre la mesa el tema de la "tentación" de un acuerdo con el Fondo como decía Alejandro.

A. V.: –A mí me parece que se abre una oportunidad de recuperar la iniciativa, pero todavía hay que ver en qué medida el Gobierno la va a usar. Hay batallas que dar, como la necesidad de gravar la renta financiera, la reforma previsional, la impositiva.

M. D. P.: –El tema es que hicimos lo que ha hecho la mayoría de los países en el mundo. Uno termina de entender esto cuando mira los espacios que tienen los gobiernos para hacer política económica y cómo se han achicado esos espacios de autonomía desde mediados de los '70, cuando aparece el FMI como gran condicionante. Obviamente con la libertad un gobierno puede hacer lo que quiere: Brasil está aplicando una política ultraortodoxa que lo está llevando a crecer este año de manera sólo vegetativa, y también se sacó de encima al Fondo Monetario.

El antecedente de los demás países que cancelaron sus deudas en los últimos años lo citan también quienes dicen que el pago no fue una decisión argentina sino del propio Fondo.

M. D. P.: –Cuando dicen eso, así como cuando dicen que el Fondo está festejando, no miran lo que le significó a la Argentina llegar a los acuerdos que llegó con el Fondo desde el fin de la convertibilidad hasta 2002, con la ley de Subversión Económica, la ley de Quiebras, el déficit cero, la flexibilización laboral, y lo que sigue reclamando hoy en términos de atender a los *holdouts*, aumentar las tarifas, eliminar las retenciones. ¿Qué significaría hoy un acuerdo con el Fondo con las presiones inflacionarias que hay en Argentina?

C. L.: (*Interrumpe.*) –¿Pero quién dice que haya que plantearse un acuerdo con el Fondo? No es la única forma de relacionarse. La libertad no se compra. El Fondo no interviene por estatuto en la política económica de tu país. Que seas gobierno y lo permitas es una decisión tuya.

M. D. P.: (*Alza la voz.*) –Hace dos años que estamos sin acuerdo porque no se puede llegar a un acuerdo de refinanciación, por las condiciones...

C. L.: –Es una visión simplista suponer que la reestructuración económica de los últimos 30 años tuvo lugar sólo por la tutela del Fondo. El Fondo no inventó la ley de Convertibilidad, no trabó la reforma impositiva, no pidió que regales la renta petrolera, no propuso la reforma previsional, no impidió un montón de cosas que tampoco hiciste. Acá la autonomía no sólo depende de la relación con los organismos, sino del tipo de independencia que tenés con el poder económico. Y eso es lo que sigue en discusión.

M. D. P.: –A ver, ¿era posible llegar a un acuerdo o no? Dejemos de teorizar.

C. L.: –No es teorizar. Teoría es lo que vos hacés diciendo lo que va a hacer alguien que está proponiendo otra cosa. Vos decís que va a haber mayores márgenes de libertad y la ministra de Economía y el propio Presidente dicen que van a reconstituir rápidamente reservas y van a tener un fondo anticíclico con más austeridad fiscal. Por favor...

M. D. P.: –¿Qué está haciendo la ministra de Economía? ¿Está planteando una política de control de la inflación a partir de la receta tradicional del Fondo de enfriamiento o está avanzando con una propia?

Quita

¿Creen que había margen político interno para algo más osado como una quita?

A. V.: –Las decisiones hay que verlas en el contexto mundial. Yo creo que el Fondo, más allá de lo formal, no debe estar contento. Fue muy visible la diferencia en cómo se recibieron las decisiones de Brasil y de Argentina. Desde un punto de vista hasta teórico al Fondo Monetario habría que haberle hecho una quita. Ahora, desde el punto de vista práctico está claro que los espacios que hay no dan mucho margen. Ya el país confrontó al establecer una quita muy importante de la deuda, que era necesaria para que el país volviera a ser viable. No se trata de comprar la libertad, sino de ganar autonomía sin poner en riesgo la situación económica. Creo que este desendeudamiento es importante como señal y quita aire a las presiones de ciertos sectores financieros y del establishment. Es cierto que el poder sigue existiendo y que va a tratar de influir, pero por lo menos el monitoreo y las condicionalidades son muy distintas estando en un acuerdo que estando afuera.

> **Del Pont:** "El pago da mucho oxígeno para discutir otra asignación de los recursos que en los últimos años fueron al desendeudamiento".

C. L.: –La viabilidad política es hija de una construcción. La tarea principal del Gobierno es construir las condiciones políticas para ejercer el desarrollo que quiere llevar adelante, con alianzas a nivel local y estrategias a nivel regional. El FMI en Argentina no es cualquier acreedor sino que ha sido consejero, auditor y prestamista, cómplice de la crisis. Argentina estaba en condiciones de abrir una denuncia en el plano internacional. Por eso creo que la tesis del desendeudamiento es un retroceso de este gobierno respecto de su postura original en materia de deuda, que era la de la corresponsabilidad de los organismos multilaterales. Porque la corresponsabilidad implica compartir costos, mientras que el desendeudamiento supone que los costos los pagamos sólo nosotros.

¿Entonces se podía o no plantear una quita?

A. V.: –Argentina sola creo que era inviable.

M. D. P.: –Hay que ser un poco más responsable. Plantear una quita con el Fondo significa romper. Y Argentina ya había negociado la deuda con los acreedores privados en soledad, cortándose sola porque en la región nadie le dio bolilla, y había iniciado su estrategia de no acordar con el Fondo también en soledad. Podemos discutir si convenía pagar todo de una vez o en los tres años en que vencía, pero si esos recursos estaban acumulados y con ellos la Argentina podía desembarazarse del problema de una sola vez, la discusión se cierra.

C. L.: –Yo no comparto que el Gobierno renegoció la deuda en soledad. Tuvo el respaldo del gobierno norteamericano tanto dentro como fuera del Fondo, y lo tuvo porque estableció con claridad el privilegio de esos organismos y descargó la quita sobre los acreedores más débiles. Todos los documentos internos del Fondo desde 2002 en adelante plantean como prioridad el desendeudamiento. Y el Gobierno también estuvo acompañado a nivel interno por el poder económico, porque renunció a la reforma impositiva e hipotecó la discusión de la reforma previsional y el acuerdo con los bancos. Este es un gobierno que manda señales contradictorias y hay que ser capaz de plantear con claridad qué debe ser respaldado y qué no.

A. V.: –Yo sí creo que el canje fue en soledad: el establishment tenía en mente un canje como el uruguayo, sin quita, y el argentino terminó signando un precedente. Sobre el resto yo destaco que hace unos años estábamos discutiendo desde una derrota, con las privatizaciones, el ajuste y todo eso, y hoy hay una mejora en la distribución del ingreso, enel empleo y en la actividad. Es insuficiente, pero estamos ante una oportunidad. C

FMI
cancelar

■ **Claudio Lozano:** "El ahorro financiero todavía no se puede calcular".

■ **Mercedes Marcó del Pont:** "Hicimos lo que ha hecho la mayoría de los países en el mundo".

■ **Alejandro Vanoli:** "Era imposible un acuerdo con el FMI con un programa de crecimiento".

■ **C. L.:** "El Banco Mundial o los países del G-7 van a seguir manteniendo presiones por las privatizadas".

■ **M. D. P.:** "Hay que ser un poco más responsable. Plantear una quita con el Fondo significa romper".

■ **A. V.:** "Brasil anunció su desendeudamiento dos días antes que la Argentina, y es importante esa sincronía".

■ **C. L.:** "El FMI en Argentina no es cualquier acreedor sino que ha sido cómplice de la crisis".

■ **M. D. P.:** "Argentina ya había negociado la deuda con los acreedores privados en soledad".

■ **A. V.:** "Hay batallas que dar, como la necesidad de gravar la renta financiera, la reforma previsional, la impositiva".

CONTADO

Protestas impositivas

Por Marcelo Zlotogwiazda

Sólo este diario y aquel que mejor entiende y expresa los intereses del poder agropecuario supieron asignarle la correcta importancia relativa a las dos noticias tributarias que dejó la última semana del año para los bonaerenses. Mientras el resto destacó la aprobación de la ley que le otorga al vehemente subsecretario Santiago Montoya más herramientas para combatir la evasión, y en particular dedicó gran espacio a la colorida información sobre la facultad concedida para embargar autos caros de morosos pudientes, **Página/12** y *La Nación* priorizaron a sus respectivas maneras el aumento en el impuesto inmobiliario rural, que fue sin lugar a dudas una novedad mucho más relevante que la anterior.

Se estima que el incremento (va de nada al 120 por ciento, según las zonas) en la alícuota del inmobiliario rural elevará su recaudación anual de 300 millones de pesos a algo menos del doble. Como era de esperar, los voceros del campo salieron a protestar por esta duplicación, omitiendo a sabiendas que lo que estaban pagando era obscenamente poco. Para tener una idea de proporciones, por el impuesto automotor la provincia venía obteniendo el doble que por el impuesto rural, siendo que el valor de la tierra bonaerense supera en varias veces el valor del parque automotor. La justificación a la suba también se apoya en la fuerte revalorización que han tenido los campos, junto con la notable recuperación de la rentabilidad del negocio agropecuario en general. Cabe señalar además que si bien la novedad va en sentido correcto en materia de equidad tributaria, la carga sobre el segmento más concentrado del sector continúa siendo baja, aun tomando en cuenta lo que efectivamente abonan de Ganancias, Bienes Personales y lo que implican las retenciones.

El aumento del inmobiliario rural exacerbó un enfrentamiento político en la provincia que por ahora no se disputa en terreno abierto. Si bien el ministro del Interior y precandidato a gobernador, Aníbal Fernández, se expresó en público respaldando la ley, simultáneamente y en privado –contaron a esta columna fuentes muy cercanas a Felipe Solá– el ex intendente de Quilmes acicateaba a varios de sus ex colegas para que criticaran la medida.

A nivel nacional, la novedad tributaria es que sigue sin haber novedades tras el cambio de ministro. Antes que nada conviene aclarar (como atinadamente se hace en el weblog *La ciencia maldita*) que la tan promocionada alza del 20 por ciento anual en la recaudación de la AFIP debe ser contextualizada en el marco de una economía que creció 9 por ciento y de una inflación que supera el 10 por ciento. En otras palabras, que la presión impositiva se ha mantenido en términos reales. Por supuesto que esto no contradice la extraordinaria holgura que sigue habiendo en materia fiscal.

Felisa Miceli no sólo ha mantenido el capítulo tributario del Presupuesto elaborado por Roberto Lavagna sino que, además, no se mostró demasiado apurada ni predispuesta a aplicar reformas que se conjuguen con el discurso oficial de redistribución del ingreso. Sin ir más lejos, ante el reclamo de los caciques de la CGT de aumentar el mínimo no imponible en Ganancias (el Presupuesto obliga al Ejecutivo a realizar cambios dentro de los próximos 120 días) para salvar a asalariados que ganan menos de 2000 pesos por mes, y de rebajar el IVA, la ministra condicionó la respuesta a la evolución de la recaudación.

Los entendidos dentro del Gobierno y no pocos economistas de variado pensamiento desaconsejan reducciones de gravámenes impositivos para los segmentos más postergados usando dos tipos de argumentos. Uno es que la economía funciona en condiciones tales que si se volcara mayor poder de compra se alimentaría un poco más el riesgo inflacionario. El segundo tiene que ver específicamente con el IVA (que es por donde debería comenzar una reforma progresiva) y se articula en la idea de que no se puede garantizar que una menor alícuota se traslade en beneficios para el consumidor y no sea apropiada por el productor o el comerciante.

Más que argumentos parecen excusas. Sobre el primero, nada impide realizar cambios tributarios que mejoren el poder adquisitivo de los que menos ganan sin recalentar el consumo ni atizar la inflación: basta con aumentar al mismo tiempo la carga sobre el resto para neutralizar el primer efecto.

En cuanto a la supuesta dificultad para garantizar que una rebaja selectiva e inteligente del IVA sea efectiva, funcionarios que consideran políticamente necesaria y conveniente la medida, y que conocen al detalle los aspectos técnicos del asunto, acercaron hace ya tiempo al máximo nivel del Gobierno un proyecto para que los puntos de menos del IVA vayan a los bolsillos correspondientes. La idea se basa en el uso de una tarjeta especial que, usada en comercios del sector formal (lo que de paso favorecería el blanqueo), acreditaría un beneficio fiscal que directamente reembolsaría el Estado.

Es verdad que la voluntad política sola equivale muchas veces a voluntarismo. Pero a menudo lo que frena el cambio no son los obstáculos técnicos sino la falta de voluntad política. C

Préstamos pobres

claves

■ "Se puede reducir la pobreza de manera sustantiva."

■ "Los bancos les empiezan a otorgar créditos a quienes no tienen garantías ni hipotecas o creamos un sector financiero para esta línea de trabajo."

■ "En realidad, los bancos sólo lo pueden hacer si el Estado genera un fondo de garantía para bajar la tasa de riesgo y subsidiando la tasa."

■ "El sector privado está poniendo mucha plata en términos de responsabilidad social empresaria."

Gustavo Mujica



"Un 90 por ciento de los acreedores devuelven los créditos", asegura Daniel Arroyo.

PLAN DE AMPLIAR EL ALCANCE DE LOS MICROCREDITOS

"La prioridad es masificarlos"

POR FERNANDO KRAKOWIAK

El Ministerio de Desarrollo Social ha decidido impulsar durante 2006 la masificación del microcrédito para financiar a 4 millones de personas de bajos recursos. **Cash** entrevistó al viceministro del área, Daniel Arroyo, quien explicó por qué apuestan a esa iniciativa para mejorar las condiciones de los sectores marginados.

¿Los microcréditos son una solución para la pobreza?

–Nosotros creemos que en Argentina masificar el microcrédito es reducir la pobreza de manera sustantiva porque la mayoría de los excluidos son nuevos pobres que están vinculados al mercado informal a través de distintos oficios, pero tienen retraso tecnológico, falta de capacitación y la necesidad de obtener capital de trabajo e insumos para ganar escala. Entre 2003 y 2005 nosotros otorgamos 36 mil créditos y microcréditos a 510 mil pequeños productores invirtiendo 300 millones de pesos. Con una tasa del 4 al 8 por ciento anual para hacer competitiva la actividad productiva. Un 90 por ciento de los acreedores devuelven los créditos. Se ha demostrado que es una política efectiva, pero hace falta masificar estos créditos para llegar a casi 4 millones de personas.

¿De qué manera piensan hacerlo?

–Las opciones son dos: los bancos les empiezan a otorgar créditos a quienes no tienen garantías ni hipotecas o creamos un sector financiero para esta línea de trabajo. La ventaja de que lo haga el sector financiero es que ya existe una red de bancos en el país. El problema es que el microcrédito requiere de un oficial de cuentas que vea la carpeta de proyectos, pero que vaya a la casa del deudor, que le cobre una vez por semana de a 20 o 25 pesos y que además se comprometa con el proyecto. El oficial de proyecto es una especie de contador, evaluador de proyecto e ingeniero conocedor de maquinarias. Ese esquema sube la tasa de interés muchísimo, porque ningún banco contrataría 500 personas para dar vuelta por el país cobrando cuotas semanales de créditos de 3000 pesos. Ese no es el negocio bancario.

> El objetivo es cubrir a cuatro millones de personas de bajos recursos. El saldo de la experiencia de este año ha sido positiva.

Entonces hay una sola opción.

–En realidad, los bancos sólo lo pueden hacer si el Estado genera un fondo de garantía para bajar la tasa de riesgo y subsidiando la tasa. La segunda opción es crear bancas solidarias hasta 10 millones de pesos por fuera de las normas de Basilea con una superintendencia que no sea el Banco Central, sino una superintendencia de regulación vinculada al Ministerio de Desarrollo Social. Técnicamente no serían instituciones financieras bancarias sino organizaciones no gubernamentales. En este segundo caso, el Estado, en lugar de volcar los recursos a subsidios de tasa y fondos de garantía, fondearía a la banca solidaria. Lo que está claro es que la etapa experimental terminó. Por lo tanto, en 2006 esto tiene que definirse y si no hay una definición rápida de los bancos tenemos que ir a la segunda opción.

¿Los créditos a través de las bancas solidarias estarían financiados exclusivamente por el Estado?

–No, estaría financiado sustantivamente por el Estado como parte de la política social, pero debería estar financiado también por organizaciones no gubernamentales internacionales y por el sector privado, el cual en lugar de montar un comedor comunitario debería poner plata en un fondo social de inversiones.

¿Por qué cree que el sector privado podría llegar a poner plata?

–El sector privado está poniendo mucha plata en términos de responsabilidad social empresaria. Hay más dinero vinculado a filantropía o a asistencia social. Nosotros estamos proponiendo reconvertir esos recursos en apoyo a la producción en tres etapas. La primera etapa la cumplimos al constituir un consejo empresario dentro del plan Manos a la Obra. Ahí cada empresa selecciona los proyectos que quiere acompañar para darle asistencia técnica. La segunda etapa es poner plata en un fondo social de inversiones y la tercera es que las empresas formen parte de mecanismos institucionales como los consejos consultivos.

¿Si se termina impulsando esta opción de bancas solidarias no quedaría conformado un sistema bancario para ricos y otro para pobres?

–A mí me gustaría que hubiera un único sistema financiero. Por eso me parece que hay que entrar en la discusión con los bancos para impulsar los microcréditos dentro del propio sistema, pero si eso no es viable tendremos que avanzar con la otra iniciativa porque la prioridad es masificar el crédito.

¿Qué opinan los bancos sobre el tema?

–Tienen dudas sobre si la operatoria puede llegar a ser rentable para ellos, pero en general ven la necesidad de hacer negocios con los sectores más pobres. C

EL PRECIO DE LA CARNE Y LAS DENUNCIAS CONTRA EL MERCADO DE LINIERS

"Desalentar expectativas"

Reportaje
consumo

POR CLEDIS CANDELARESI

La Cámara de Consignatarios considera que son falsas las denuncias de la Comisión de Defensa de la Competencia. Retenciones a las exportaciones y acuerdo de precios.

Después de grandes esfuerzos oficiales para celebrar un acuerdo con todos los actores de la cadena cárnica, éstos se avinieron a suscribir el compromiso de mantener los precios hasta fin de enero. Mientras, la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia investiga presuntas prácticas anticompetitivas en el Mercado de Liniers, maniobras que el presidente de la Cámara de Consignatarios, Carlos Pujol, negó, como no podía ser de otra manera, ante **Cash**.

¿La baja de precios que tuvo la carne en Liniers durante los últimos días es producto del acuerdo con el Gobierno?

–Hubo una fuerte entrada de animales en el Mercado de Liniers porque en esta época se hacen remates de fin de año y esto genera una sobreoferta. Los exportadores no están operando con normalidad por la suba de retenciones.

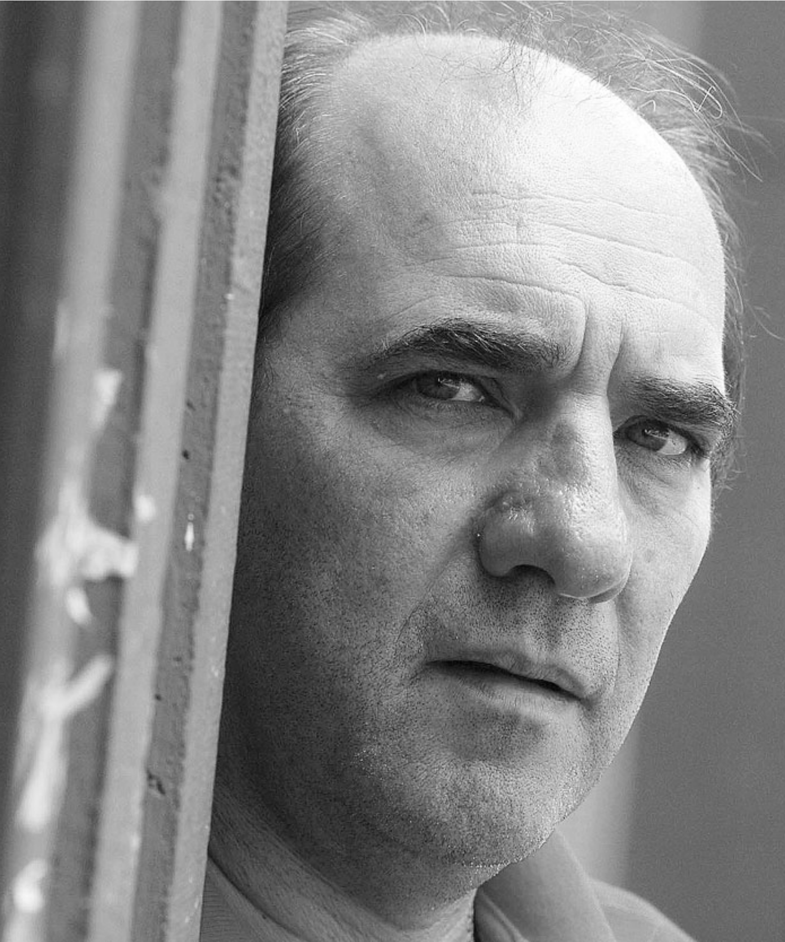
¿Subió la oferta?

–La semana pasada fue record en ingreso de vacunos. El mercado está más tranquilo porque hay menos demanda. Lo que quería el Gobierno con el acuerdo era desalentar expectativas inflacionarias y lo consiguió.

La Comisión Nacional de Defensa de la Competencia está investigando supuestas prácticas anticompetitivas y quizá las visitas de los inspectores también alientan una mayor oferta.

–Eso no es así. Hubo denuncia del ex ministro de Economía, Roberto Lavagna, y Defensa de la Competencia inició una investigación. Pero nosotros estamos demostrando que los supuestos son falsos. La presunción del Gobierno era que quienes no vendían en remate público generaban un aumento de precios, algo que es absolutamente falaz.

Rafael Yohai



Carlos Pujol: "El mercado está más tranquilo porque hay menos demanda".

¿Por qué?

–Porque nadie puede vender por encima de lo que el comprador está dispuesto a pagar. Las ventas al oído o particulares (no en remate) son una forma de vender que se utiliza desde siempre.

La Comisión también plantea que existe un manejo muy concentrado del mercado, ya que el 40 por ciento de las operaciones está en manos de un reducido grupo de consignatarios.

–No es concentración. El 40 por ciento del volumen comercializado pertenece a las casas que rematan, mientras que el 60 por ciento restante corresponde a las operaciones de oído. Los operadores compran volumen y no a determinadas casas. El demandante es el que pone los precios.

Se les señalaron otras prácticas distorsivas, como iniciar un remate con un precio fijo y suspenderlo si no hay ofertas con esa base para evitar que baje el precio.

–No es así. Como en todo remate, el consignatario, que defiende al productor, pide un valor hasta que encuentra un precio de equilibrio. Si considera que no lo encuentra, intenta cerrar un acuerdo particular.

¿La suba de retenciones ayuda a disciplinar los precios internos?

–Genera disturbios que pueden ser favorables, primero, pero perjudiciales después. El mercado siempre ajusta para acomodar las cosas a la nueva realidad. Si no se puede exportar, en mediano plazo habrá escasez de cabezas. Los inversores salen del negocio, lo que disminuirá la oferta y subirán los precios.

¿Eso significa que el *boom* exportador no contribuyó a suba de precios?

–No. Lo que subió la carne en el último año fue el mayor consumo interno por la mejora en el poder adquisitivo. Apenas mejora la capacidad de compra, se vende más carne. En Mendoza se hizo una prueba piloto hace poco. Primero se bajó el precio del pollo y con ello el consumo subió un 20 por ciento. A la semana siguiente se abarató la carne, y las ventas subieron un 80. Esto habla de las preferencias argentinas.

¿Cómo es posible sostener un acuerdo de precios cuando la venta en el mercado interno está muy atomizada, ya que casi el 80 por ciento se vende en carnicerías?

–Por eso el acuerdo no soluciona nada en el mediano plazo. El problema en la ganadería es la falta de stock y de productividad.

¿Y después de enero?

–El Gobierno aspira a extender los acuerdos unos meses más. Hay que ver en qué condiciones. Si la decisión es a costa de no exportar, será difícil.

claves

- "Hubo una fuerte entrada de animales en el Mercado de Liniers porque en esta época se hacen remates de fin de año y esto genera una sobreoferta."
- "Los exportadores no están operando con normalidad por la suba de retenciones."
- "Lo que quería el Gobierno con el acuerdo era desalentar expectativas inflacionarias y lo consiguió."
- "Lo que subió la carne en el último año fue el mayor consumo interno por la mejora en el poder adquisitivo."
- "El problema en la ganadería es la falta de stock y de productividad."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

John Stuart Mill

La división de los tipos de gobierno (monarquía, democracia, etc.) es un tema antiquísimo, que se remonta a la Grecia clásica. La división de los poderes del Estado es mucho más reciente y no depende de que el gobierno sea una monarquía o una república. Nació con el fin de morigerar el viejo instinto del ser humano de querer tener a los demás a sus pies sin tener, a su vez, que reverenciar a ninguna otra persona. El caso clásico es la constitución de una monarquía constitucional después de la revolución inglesa de 1688, separando el poder entre el rey y el Parlamento. Este último, por su parte, se reservaba ciertas atribuciones caras a los monarcas, como la fijación de impuestos. La Justicia, entre tanto, quedaba subordinada al rey. Un Parlamento integrado por representantes del pueblo se convirtió en dique de contención de las pretensiones absolutistas de los modernos césares de todas las latitudes. Empero, el Parlamento popular no estuvo solo, y a su lado se formó una cámara representante de los feudalismos locales, de aristócratas de menor rango que el mismo rey, pero más fieles a él que al pueblo: el Senado. A diferencia del Senado romano, integrado por popietarios de esclavos, el moderno Senado se integró por propietarios de tierras. Como si fuera una astucia real inglesa, el dique de contención se apoyó en dos cimientos: la Cámara de los Comunes y la Cámara de los *Lords*. En otros países, los *césares* de turno dejaron ver su propósito absolutista quemando los recintos parlamentarios, encarcelando a sus integrantes, o cambiando la Ley Fundamental para suprimir la institución: Hitler (1933), Onganía (1966), Videla-Massera-Agosti (1976). Ellos, bajo nombres como "canciller", "presidente" o "triunviro", eran verdaderos monarcas despóticos, que despreciaban, perseguían, encarcelaban y aun eliminaban, a sus adversarios políticos. ¿Hasta qué punto importa la forma de gobierno? Recordemos que en Brasil se votó –hace algo más de treinta años– para elegir entre república o monarquía. Para John Stuart Mill –economista que escribió páginas memorables sobre política, como *Gobierno representativo* (1861)– el canon no era tanto "quiera el pueblo votar", como expresó Sáenz Peña, sino "sepa el pueblo elegir", y su juicio sobre un gobierno variaba según el grado en que aquél promovía la ignorancia y la estupidez de las masas, o bien su educación e inteligencia.

Ajustes

El año que hoy termina trajo consigo una visita indeseable, que al parecer se ha instalado sin ánimo de irse: la inflación. Por ahora, aceptemos que por mes los precios suben sólo un 1 por ciento. Este aparentemente pequeño incremento afecta, sin embargo, de manera desigual a las grandes clases sociales. Y lo que es más grave, afecta primero a las clases económicamente más débiles: los trabajadores y empleados. El que gana 100 pesos y con ello compra 100 unidades de un bien de consumo que se vende a un peso, a fin de mes sólo comprará 99 unidades a $1,01 cada una. Al fin del mes siguiente, sólo comprará 98 unidades a $1,02 cada una, y así sucesivamente. Su nivel de consumo, o si se prefiere, su calidad de vida, se irá deteriorando, sin prisa, pero sin pausa. La situación no podrá ser más injusta, por cuanto ataca sin cesar a la subsistencia de las clases más desfavorecidas. En un punto límite, ataca el derecho a la vida. ¿Qué salidas hay? Supongamos, para simplificar, que el país se divide en empresas (que contratan trabajadores por un salario y les venden productos para obtener una ganancia), familias (que obtienen su salario de las empresas y lo gastan en compras a las mismas) y Estado (que deriva sus ingresos del cobro de impuestos, y los gasta según lo establecen los políticos). Los salarios son vistos por las familias teniendo en cuenta la cantidad de bienes que permiten comprar, como salarios "reales". En cambio, las empresas y el Estado ven a los salarios como cantidades nominales de dinero. Las empresas, como un costo de producción. El Estado, como un gasto del Presupuesto. Las posibilidades "lógicas" del problema son: 1) que las empresas otorguen aumentos nominales de salarios, pagándolos con sus propias ganancias, sin aumentar los precios de sus productos; 2) que el Estado otorgue aumentos generales de salarios nominales, volcando a la economía la cantidad de dinero necesaria; 3) que el Estado renuncie a parte de sus ingresos, eliminando los impuestos en aquellos bienes que consumen las clases asalariadas, e incluso subsidiando el precio de tales bienes, lo cual recortaría sensiblemente la masa de dinero que actualmente queda bajo el control de la clase política. Cada alternativa implica que alguna clase ceda algo a favor de las familias, lo que no es muy probable, en una sociedad donde cada cual vive a la defensiva, cuidando sólo de su propio interés.

VARIAS APUESTAS EN LA CITY EN EL COMIENZO DE 2006

Para empezar el año

Los corredores locales y del exterior evalúan cómo armar la cartera de inversiones para el inicio de año. Algunos prefieren activos atados a la inflación, mientras que otros se juegan por acciones.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Un año atrás, el panorama financiero era bien distinto. Las apuestas tenían un marco inmejorable: el canje de la deuda que estaba a punto de largarse ofrecía excelentes chances para concretar buenos negocios. Pese al retraso logrado por los *holdout* en la Justicia estadounidense, que introdujo cierta incertidumbre en el proceso, los grandes operadores sabían que jugaban a ganador. Y si bien les salió mal la apuesta a favor de una revaluación del peso frente al dólar, los financistas obtuvieron jugosas utilidades con los nuevos bonos de la deuda. Ahora, comenzando el 2006, las perspectivas son otras. Por lo menos, no tan previsibles.

El principal cambio tiene que ver con que los inversores se convencieron de que el Gobierno sostendrá la cotización del dólar. Es más: creen que el Banco Central le dará mayor volatilidad al tipo de cambio, por lo que será todavía más incierto el negocio financiero. En los principales bancos de la city, incluso, trabajan bajo la hipótesis de que el dólar podría seguir la trayectoria de la inflación durante el 2006.

El otro condimento es el índice de precios al consumidor. Para los inversores, una desaceleración de ese indicador sería una mala noticia: los títulos públicos en pesos indexados les reportaron buenas utilidades en los últimos meses. Con la expectativa de una inflación menor a la esperada –al menos para el primer trimestre del año– y la volatilidad en la cotización del dólar, los bonos de largo plazo son los favoritos. En este contexto, se espera un menor ingreso de capitales especulativos que el detectado desde el segundo trimestre de 2005.

A favor del mercado local juega el marco internacional. Si a comienzos de 2005 se creía que el titular de la Reserva Federal, Alan Greenspan, sería muy agresivo en la suba de la tasa de interés, ahora el panorama cambió y se espera que la despedida del poderoso banquero central de Estados Unidos sea poniéndole punto final al ajuste alcista.

A esta altura, en Wall Street y en el microcentro porteño evalúan cuál será el activo financiero estrella en el comienzo de 2006. Especulan con que si lo mejor será seguir apostando por la inflación y jugarse a que el Gobierno dejará al dólar en los actuales niveles durante los primeros meses del nuevo año, justamente, para no recalentar el tema precios. O si dirigir los cañones hacia otro lado.

Al respecto, las acciones están pidiendo pista. Algunos papeles están muy retrasados respecto de la recomposición de la renta fija y algunos ya se imaginan un enero para la fiesta. Acciones como Grupo Financiero Galicia, Petrobras y Acindar aparecen como las preferidas de la mayoría de los corredores. La inflación y el fuerte crecimiento económico hicieron que esas empresas mostraran balances robustos, realidad que no se reflejó en los precios de sus acciones.

¿Volverán los papeles empresarios a ser las protagonistas del mundo financiero en el inicio del flamante año? En una city que aún sigue conmocionada por el anuncio del pago al Fondo Monetario les adjudican grandes chances de éxito a quienes apuesten por acciones rezagadas. C

Sandra Cartasso



Los operadores tienen expectativas de repetir en este año que comienza las abultadas ganancias conseguidas en el 2005.

■ **BBVA Banco Francés** ofrecerá una propuesta de entretenimientos a los veraneantes de las playas de Pinamar. En su parador se programarán distintas actividades recreativas para disfrutar en familia.

■ La **Fundación YPF** y el **Instituto Argentino del Petróleo y del Gas** (IAPG) entregaron el premio Repsol YPF a la innovación tecnológica. El proyecto ganador fue de la Planta Piloto de Ingeniería Química de la Universidad Nacional del Sur (Conicet). El premio implica un subsidio de 70 mil pesos.

■ **MetLife Argentina**, compañía líder en servicios financieros, y **Banco Macro Bansud** firmaron una alianza estratégica de negocio. Este acuerdo permitirá la oferta de productos de las compañías MetLife a clientes y empleados del banco, entre otros beneficios.

■ La textil **Rever Pass** inauguró un local sobre la Ruta 14 en la Barra de Punta del Este y otro en la ciudad de Pinamar, en avenida del Libertador y De las Artes.

TASAS

VIERNES 30/12

Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
5,00%	0,60%	5,8%	1,10%	0,90%	0,12%

Fuente: BCRA

ME JUEGO

CECILIA LAZZARI
analista de Arpenta Sociedad de Bolsa

Acciones. Las privatizadas fueron las más perjudicadas por la decisión de pagarle al organismo. Sin la presión del FMI, es muy difícil que haya un aumento de tarifas. En cambio, hay papeles a los que les puede ir muy bien, como el caso de Tenaris, que estará muy favorecida por el elevado precio del petróleo. Entre los bancos, el que más me gusta es Macro Bansud.

Bonos. Los bonos en pesos indexados siguen siendo los favoritos, tal como se vio durante gran parte de 2005. Ante la expectativa de una inflación del 12 por ciento para el año que viene y un tipo de cambio sostenido en 3 pesos, esos papeles son muy apetecibles.

Dólar. El Banco Central seguirá resistiendo la tendencia bajista comprando los dólares del superávit comercial. Está claro que el Gobierno está jugado a mantener la competitividad de la economía.

Recomendación. Para los pequeños inversores, lo mejor son las Lebac (Letras del BCRA) de corto plazo y los fideicomisos financieros. Las acciones son para los inversores más arriesgados.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

NOVIEMBRE 2004	0,0
DICIEMBRE	0,8
ENERO 2005	1,5
FEBRERO	1.0
MARZO	1.5
ABRIL	0,5
MAYO	0,6
JUNIO	0,9
JULIO	1,0
AGOSTO	0,4
SEPTIEMBRE	1,2
OCTUBRE	0.8
NOVIEMBRE	1,2
INFLACION ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	**12,0**

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 23/12	Viernes 30/12	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	4,790	4,800	0,2	-5,5	-5,1
SIDERAR	24,700	25,450	3,0	2,4	36,0
TENARIS	37,000	35,600	-3,8	6,9	150,9
BANCO FRANCES	7,300	7,280	-0,3	-3,8	3,6
GRUPO GALICIA	2,160	2,110	-2,3	-3,2	-16,3
INDUPA	4,050	4,050	0,0	1,7	13,2
IRSA	3,700	3,550	-4,1	-5,3	4,4
MOLINOS	4,370	4,450	1,8	-5,3	-15,2
PETROBRAS ENERGIA	3,700	3,820	3,2	-1,6	7,9
RENAULT	16,450	16,450	0,0	0,3	51,8
TELECOM	7,450	7,900	6,0	-3,1	22,9
TGS	3,470	3,360	-3,2	-4,0	10,2
INDICE MERVAL	1.519,190	1.543,310	1,6	-0,7	12,2
INDICE GENERAL	68.671,050	68.822,650	0,2	0,9	21,5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

POR VIRGINIE GROGNOU
Desde Madrid

España terminó el año 2005 con un balance económico que causa envidia entre sus vecinos al exhibir un crecimiento del 3,5 por ciento, el doble de la media europea. El Producto Interno Bruto crece más del triple de la zona euro, se felicitó el jefe del gobierno español, José Luis Rodríguez Zapatero. La administración socialista española se enorgullece también de haber continuado con el saneamiento de las cuentas del Estado y anuncia un excedente de las cuentas de la administración pública superior al 1 por ciento del PIB.

Por primera vez desde hace 30 años prevé, además, un superávit presupuestario global en 2005, así como un excedente de la Seguridad Social de 10.000 millones de euros. España espera también para los próximos tres años un excedente creciente de sus cuentas públicas, saldo positivo con el que sueñan los grandes Tesoros de Alemania, Gran Bretaña y Francia. Por primera vez desde la entrada de España en la Unión Europea, en 1986, la tasa de desempleo –estimada en 8,4 por ciento de la población económicamente activa– cayó en el tercer trimestre por debajo de la media europea y volvió a su nivel más bajo desde 1979.

"Las perspectivas ofrecidas por las previsiones disponibles deberían permitir que la expansión continúe a corto plazo, con tasas de crecimiento superiores al 3 por ciento", según un reciente informe del economista del Banco de España, José Luis Malo de Molina. El dinamismo de la economía española se ve también alimentado por el apetito de las grandes empresas, que no dejan de anunciar nuevas operaciones de expansión internacional y beneficios record de dos cifras. Sus resultados en los nueve primeros meses del año han sido en su mayor parte superiores a los registrados en 2004.

La aparente buena salud de la economía española esconde, no obstante, desequilibrios importantes. Aunque el desempleo ha caído, España es la campeona del empleo precario: cerca del 70 por ciento de los puestos creados tienen fecha de caducidad y 33 por ciento son contratos temporales. "El deterioro de la competitividad, el endeudamiento de los hogares y la sobrevaloración del precio de la vivienda" pueden ser obstáculos para la continuidad "del ciclo de expansión económica", según el Banco de España.

Los precios de la vivienda en España han subido casi 150 por ciento desde 1997, año en que comenzó una escalada inmobiliaria sin precedentes, que se ha visto acompañada de un endeudamiento record de los hogares, que alcanzaba los 616.700 millones de euros en septiembre pasado, lo que supone un alza del 20,6 por ciento en términos interanual. La agencia Standard and Poor's advirtió a fines de noviembre sobre los riesgos de una eventual "brutal corrección de los precios de la vivienda", que podría "afectar severamente al crecimiento de la economía y las perspectivas de empleo, y potencialmente conducir a un deterioro significativo de las cuentas públicas".


AFP

José Luis Rodríguez Zapatero, jefe del gobierno socialista español, satisfecho con la economía.

EL BALANCE ECONOMICO ESPAÑOL ASOMBRA A EUROPA

Envidia de los vecinos

España crecerá 3,5 por ciento este año, el doble de la media europea. Tiene excedentes fiscales y una inflación superior a la media de la zona euro.

Impulsada por el boom de los precios de la vivienda, la inflación sigue siendo un punto negro de la economía española. Con una tasa interanual de 3,4 por ciento en noviembre, el costo de vida en España se ubica entre los más elevados de la zona euro, donde la inflación se sitúa en 2,3 por ciento. Madrid busca remediar su falta de competitividad de una economía muy dependiente del "ladrillo" y sobre él pesa este nivel elevado de inflación. De esta manera logró en la última cumbre europea la creación de un fondo tecnológico europeo, del que recibirá unos 2000 millones de euros. Ese dinero compensará en parte la pérdida de 2000 millones de euros anuales de fondos de cohesión europeos que España va a perder progresivamente hasta 2013. El gobierno se muestra sereno ante esa perspectiva y el ministro de Economía, Pedro Solbes, no descarta recurrir al excedente presupuestario para compensar la pérdida del maná europeo

el mundo

■ El Producto Interno Bruto de **Venezuela** creció 9,4 por ciento durante 2005, señaló el presidente de la banca central de ese país, Gastón Parra.

■ Unos 50 dólares será el precio promedio del barril de **petróleo** durante 2006 siempre que no haya grandes imprevistos, informó Fatih Birol, economista en jefe de la Agencia Internacional de Economía (AIE).

■ La economía de **Vietnam** creció 8,4 por ciento durante este año, la tasa más alta desde la crisis financiera asiática de 1997, mientras que las exportaciones crecieron un 22 por ciento y alcanzaron los 32.500 millones de dólares.

AGRO

POLEMICA POR EL AUMENTO DEL IMPUESTO INMOBILIARIO RURAL

Ganan mucho, pagan poco y se quejan siempre

POR SUSANA DIAZ

Los precios de los campos, al igual que los de muchos inmuebles, regresaron a sus valores en dólares de fines de la década del '90. No sucedió lo mismo con los impuestos inmobiliarios rurales.

En la llamada zona productora núcleo, donde se obtienen los rindes máximos, los valores de los campos crecieron incluso en moneda dura. El fenómeno no debe confundirse, sin embargo, con la burbuja especulativa que impulsó las cotizaciones de la propiedad urbana, donde existe una notable brecha entre los costos de la construcción y los valores finales de los inmuebles. La valuación de la tierra tiene un carácter muy diferente.

En contraposición con lo que ocurría, por ejemplo, en el siglo XVIII, cuando los economistas clásicos consideraban al factor tierra separado del factor capital, en los albores del siglo XXI esta separación dejó de existir. La tierra es capital y, al igual que cualquier otro capital, su precio resulta guiado por el principio de la rentabilidad esperada. Simplificando, el valor de un campo de soja (o del producto que sea) dependerá en última instancia de la cantidad de soja que éste pueda producir, así como del precio que se perciba por esta producción. Si el precio del producto se mantiene o crece en dólares, los precios de los campos también se mantendrán o crecerán en moneda dura. Las variaciones cambiarias sólo producirán oscilaciones temporalmente acotadas. La confirmación de lo expuesto es lo sucedido desde el 2002 con los precios de la tierra en las principales zonas productoras de la provincia de Buenos Aires.

Como suele suceder tras las devaluaciones, los costos de producción subieron a paso más lento. Los primeros en recuperarse fueron los precios de semillas y agroquímicos, donde el poder de los proveedores resulta evidente. En contraposición, el precio de la mano de obra todavía está lejos de volver a sus ya deprimidos niveles de fines de los '90, una realidad directamente vinculada con su peso marginal en la estructura de costos del agro pampeano.



En el medio están los impuestos inmobiliarios. Ante la subvaluación evidente de los campos a cuatro años de la salida de la convertibilidad, el gobierno de la provincia de Buenos Aires cedió a la presión de las entidades empresarias del agro y evitó la revaluación de las explotaciones. En su defecto, la Legislatura provincial siguió el camino alternativo de subir la alícuota del tributo un promedio de 80 por ciento, pero manteniendo las valuaciones actuales, totalmente desfasadas en relación con los precios de mercado. Para los propietarios, la ventaja de esta opción es evidente, no sólo porque el aumento resulta menor en términos absolutos sino porque evitan el efecto multiplicador sobre otros tributos, como por ejemplo Bienes Personales.

Pero a pesar de que la opción elegida por la administración bonaerense benefició a los terratenientes, no consiguió evitar las reacciones tradicionales. Algunas respuestas empresarias resultaron previsibles. El titular de la Sociedad Rural, Luciano Miguens, sostuvo que la suba de las alícuotas es "desmedida, injusta, y atentará contra las posibilidades de inversión". En tanto, la Federación Agraria, la entidad que representa a los propietarios pequeños y medianos, optó por desempolvar la crítica a la "voracidad fiscal sin límites" tan escuchada en materia de retenciones. No obstante, el reclamo de la FAA enfatiza un punto dejado de lado por la Legislatura bonaerense; la nueva alícuota discrimina indirectamente al pequeño productor, ya que a diferencia de los grandes, éstos no aumentaron ingresos en dólares y, en consecuencia, se verán afectados por aumentos impositivos que superan a la inflación.

E-CASH de lectores

PRODUCTO BRUTO

Sobre la base estadística que surge de la información de las últimas enciclopedias publicadas, de los datos de embajadas de diversos países, Internet y otras publicaciones, la Argentina, en términos del PBI (bienes y servicios producidos en términos anuales), se ubica en el 51º lugar. El país tiene su basamento en productos agropecuarios –sin valor agregado–, resultando éstos alrededor de un 75 por ciento de las exportaciones, y cuyos valores internacionalmente los imponen los importadores (países desarrollados). Faltan sólo cinco años para cumplir los 200 años (1810), donde se produce el primer intento de conformar un país independiente, y la estructura exportable continúa, prácticamente, en el mismo encuadre. De esto se deduce de manera concluyente y categórica que la Argentina debe asignar mayores partidas presupuestarias a la educación, la cultura, la investigación a costa de lo que fuere, y entre ello reducir el improductivo e inútil gasto en el militarismo, en la jubilación de privilegio de políticos, militares, que posibilite otorgar miles de becas para que los hijos de familias pobres concreten el secundario (en el país el 64 por ciento de los mayores no lo realizó). Y también estudios universitarios o terciarios ya que como humanos –sin discriminación– tienen el pleno derecho de tener elevada preparación técnica y científica por su bien y, por plena extensión, por la del país. Esto como estrategia consagrada para el logro de su capacitación como país, lo que representa su base esencial para lo económico y social interno, con su derivación en lo exportable, sea en la industria, la producción científica, la representatividad de la alta tecnología. También se contribuirá así a reducir la desocupación y subocupación. Este innovante y concluyente cambio de nuestra estructura productiva se debe hacer contra viento y marea, y en este nuevo marco funcional también aumentar sustancialmente la partida presupuestaria para el Conicet. Lo precitado, en términos comparativos, se verifica en muchos países del Primer Mundo, con absoluta prioridad a la industria y otros aspectos de avanzada tecnológica. Por ejemplo, Suecia, con una población de unos 10 millones de habitantes, logra un PBI por habitante superior al de la Argentina en alrededor de un 200 por ciento, exportando un 40 por ciento de su PBI, pero más del 80 por ciento del mismo corresponde a productos industriales. Logrando de esa forma un elevadísimo nivel en lo económico y social de su población, sin villas miseria, desnutrición y otras infinitas negatividades como ocurre en la Argentina. En este año se cumplen 216 años desde que la Revolución Francesa consagró los principios de libertad, igualdad y fraternidad. En este lapso de más de dos siglos, la libertad se transformó en gran parte en libertinaje, donde unos pocos se enriquecieron desmesuradamente a costa de las mayorías populares, provocando pobreza e indigencia, donde según el humorista Quino: “Nadie amasa una fortuna sin hacer harina a los demás”. La igualdad ha consagrado en el mundo la inaguantable desigualdad económica y social. Y la fraternidad, véase su resultado en la intolerable pobreza e indigencia que acontece en el continente africano y Sudamérica.

Dr. Rubén Torrisi

BUENA MONEDA

Forma y sustancia

Por Alfredo Zaiat

La controvertida decisión de cancelar por anticipado la deuda con el Fondo Monetario Internacional convoca a una enriquecedora discusión sobre medidas y contenido. Entre forma y sustancia. Se trata de abordar de ese modo esa polémica, como otras que se dan en materia económica, porque es un camino menos pasional para comprender un poco más determinada dinámica económica y así poder limpiarla de las malezas de chicanas políticas.

La economía no es una ciencia exacta ni tiene recetas únicas e infalibles, como pretende hacer creer la corriente ortodoxa. Aunque, a veces, la heterodoxia cae en ese mismo vicio, por ejemplo cuando asegura que una asignación universal por hijo sacará de la pobreza a la mayoría o que esa iniciativa es un pilar fundamental de una mejor distribución del ingreso. Durante la década pasada se instaló la idea de que había una alternativa exclusiva para transitar el ansiado sendero del desarrollo. Política que tenían que aplicar todos los países de la región para no quedar fuera de lo que se denominó “el mundo”.



A partir de experiencias traumáticas, con los resultados ya conocidos, se sabe que los países en desarrollo que han sido exitosos en los últimos veinte años son los que siguieron sus propios lineamientos. Y, más importante aún, esas estrategias no necesariamente sirven para otros países, sino que cada uno debe diseñar políticas de desarrollo particulares. O sea, el contexto, local e internacional, como los protagonistas circunstanciales de ciertos procesos son factores a considerar y no a minimizar. Sería un error predeterminar la orientación de alguna medida quedándose solamente en el título. Por caso caracterizar una política como de ajuste o de regresiva, de recuperación de la soberanía o de progresiva, simplemente por un preconcepto ignorando el contenido y la complejidad de cada una de esas realidades es, por lo menos, miopía.

Es cierto que de esa manera es más fácil, que a la gente le gusta escuchar quién es bueno y quién es malo y que resulta sencillo de explicar en forma esquemática. Pero, en la práctica, no todo es como parece que es. Puede que sea más útil, a esta altura, precisar con ejemplos que las cosas no tienen explicaciones simples, sino que requieren de un poco de esfuerzo para comprenderlas.

El consenso mediático se alarma cuando se habla de aumento de tarifas. Está mal que haya suba de tarifas, se repite, como si fuera lo mismo la jubilada de Villa Lugano que la multinacional Techint. Es cierto que las privatizadas ganan plata, pero eso no significa que no se deba alterar el cuadro tarifario. En general, cuando aparecen resistencias a un alza de los precios de servicios esenciales para la población, esa oposición es una estrategia de los grupos económicos y de los consumidores residenciales acomodados que, montados en el “clamor popular”, buscan pagar “barato” el gas, la luz o el agua. Y son éstos, precisamente, los mayores consumidores de esos servicios. La insuficiencia de inversiones, para permitir la mejora o la ampliación del servicio a sectores marginados, se entiende en parte por la distorsión del cuadro tarifario. En conclusión, no es bueno ni malo un ajuste de tarifas, sino que la clave es cómo se realiza.

Los créditos subsidiados y las políticas oficiales de asistencia financiera son medidas que reciben la bienvenida de la mayoría. Se observa con admiración la experiencia de Brasil con su Banco de Desarrollo, la estrategia de apoyo al crecimiento de las empresas y el respaldo gubernamental para ganar mercados externos, con el polo industrial de San Pablo que es la envidia de la región. Se necesita un banco de desarrollo, se reclama, como si Argentina no hubiese tenido un Banade, entidad de fomento que fue canibalizada por los mismos que hoy piden su regreso. Un gobierno puede tener “buenas intenciones” implementando una política de subsidios (reducción de tasa de interés), pero si gran parte del cupo de esos créditos baratos queda en manos de grandes grupos económicos –que igualmente hubieran realizado esas inversiones–, se trata de una política con un buen título y un contenido distorsionado.

Con el gasto público y el superávit fiscal también se producen confusiones. No es lo mismo si aumentan las erogaciones del Estado para pagar deudas o si, en cambio, se utilizan esos mayores recursos para subir jubilaciones. La orientación de una medida es más importante que la medida en sí misma. El excedente de las cuentas públicas tiene un determinado origen si es logrado con ajuste en sensibles rubros del gasto público, como la inversión en obra pública o remuneraciones, y otro muy diferente si se obtiene cobrando impuestos –como las retenciones a las exportaciones– a los ganadores del modelo del dólar alto.

Existen varios casos más en materia económica que merecen la distinción entre forma y sustancia. Para no abundar, uno que ha despertado importantes controversias ha sido el pago anticipado al Fondo Monetario Internacional. Resulta evidente la injusticia de que se haya premiado a un organismo desprestigiado y corresponsable de la peor crisis económica del país. Antes, con la categoría de acreedor privilegiado, y ahora, sumando al beneficio de privilegiado el de afortunado por cobrar todo adelantado.

Ahora bien: no es lo mismo concretar pagos de deuda con ajuste de las cuentas públicas, como se hizo en los ’90 y que cosechaba los aplausos de la ortodoxia, que con reservas. Discutir qué otro destino podían tener esas reservas resulta más productivo que quedar atrapado en conceptos monetaristas sobre la cobertura del dinero en circulación. Al respecto, no es un hecho menor que esas reservas que serán giradas a Washington sean equivalentes al superávit fiscal, excedente que se obtuvo en gran medida con retenciones a exportaciones e impuesto al cheque. Durante muchos años, la izquierda y el denominado arco progresista reclamaban que la deuda la paguen los que más tienen. E incluso proponían una alícuota adicional de Ganancias para girar ese dinero recaudado a los acreedores. Las retenciones a las exportaciones, en los hechos, se parece mucho a esa medida reclamada.

El controvertido pago al FMI es una medida que en las formas provoca un sabor amargo, bastante desagradable. Mejor, entonces, quedarse con la sustancia, o sea en el origen de esos recursos. C